

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 200210019

UDC _____

厦 门 大 学
硕 士 学 位 论 文

保险资金运用研究

The Study of Insurance Fund's Exertion

张 仲 明

指导教师姓名: 张兴国 副教授

专 业 名 称: 国 民 经 济 学

论文提交日期: 2005 年 5 月

论文答辩时间: 2005 年 6 月

学位授予日期: 2005 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2005 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文而产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

摘要

现代保险业定义不仅包括经济补偿功能,还包括资金融通功能和社会风险管理功能,这说明保险业务和保险资金运用是现代保险企业具有同等重要地位的两大主导业务,保险资金运用业务正日益成为保险业健康发展的基础。

随着近几年国内保险业的快速发展,保费收入增长迅猛,每年同比增长达 23.62%,远远高于国内同期 GDP 的增长。但与西方各国保险投资相比,国内的保险资金运用水平却还处于西方发达国家上个世纪七、八十年代的状态。虽然截至 2005 年 3 月份国内保险可投资资金达 1.17 万亿元,同比增长了 12.2%,但保险资金投资收益率却自 2001 年来连续三年不断下降,保费收入快速增长和资金运用收益渐趋下降的矛盾已变得越来越突出,甚至有可能直接影响到保险公司的偿付能力和经营稳定性。中国保险业面临的是二十一世纪的竞争,加入 WTO 以后,中外资保险公司之间的竞争将日趋激烈和白热化,中国保险投资必须进行改革才能缩短与国外的差距。

本文在阐述国内外保险行业投资现状的基础上,分析指出当前国内保险投资存在以下问题:1、金融市场不完善,投资工具缺乏;2、保险资金投资监管能力有待提高;3、保险资金运用的结构不合理;4、保险公司本身问题。

通过分析,本文从保险公司角度出发认为保险资金运用无论从投资渠道与监管方式以及保险公司自身管理模式,都存在着一些问题,急需改革,并提出了几点建议:1、建立专业化保险资产管理机构;2、加强对保险公司偿付能力的监管;3、强化保险资金运用的风险意识与健全风险管控体系;4、拓宽国内保险资金投资渠道;5、拓展保单贷款。

关键词: 保险资金; 资金运用; 管理模式

ABSTRACT

Definition of modern insurance includes not only economic indemnity function but also financial facility and social risk management function, which means insurance operation and insurance capital application are the coequally important dominant operations in modern insurance enterprises and the latter is becoming the basis of healthy insurance development.

With the rapid development of insurance business in recent years, the premium increases tremendously in the ratio of 23.62% every year, much faster than the GDP growth in the corresponding period. Meanwhile, the insurance capital application in China is still far behind the insurance investment in the developed country. Although the investment capital in local insurance now rises to 1170 billions in the growth ratio of 12.2%, it has dropped ceaselessly since 2001. There has been an increasingly serious contradiction between the rapid premium growth and capital application income decline, which would probably affect the solvency and stability of the insurance company. China insurance industry is now facing the 21st century competition, especially after its entry of WTO, the competition with foreign insurance companies will definitely become more and more severe, which must bring forth a new reformation to Chinese insurance investment for catching up with the world pace.

Basing on analyzing the current situation of Chinese and overseas insurance investment, the essay brings forward the following insurance investment problems in China: 1>Deficient capital market development and immature investment tool; 2>Inefficient supervision on insurance investment; 3>Irrational capital application portfolio; 4>Insurance company's internal problem. This essay also propose some suggestions on the innovation in insurance capital application: firstly, to establish the professional insurance capital management institution; secondly, to strengthen the supervision of insurance solvency; thirdly,

to intensify the risk consciousness of insurance capital application and complete the management system of risk control; fourthly, to enlarge the channels of insurance capital investment; finally, to focus on the development of Policy Loan business.

Key words: Insurance Fund; Fund Application; Management Mode.

目 录

第一章 序言	1
第一节 研究的背景	1
第二节 研究的意义	2
第三节 论文的结构	3
第四节 研究的方法	4
第二章 保险资金运用概述	5
第一节 保险投资对国民经济的意义	5
第二节 保险投资对保险经营的意义	7
第三节 保险资金运用的相关理论	8
第三章 发达国家或地区的保险资金运用现状	10
第一节 国外保险投资的概况	10
第二节 美国保险业的资金运用	12
第三节 日本保险业资金运用	16
第四节 英国保险业资金运用	17
第五节 韩国保险业资金运用	21
第六节 国内台湾地区保险资金运用规定	22
第四章 国内保险资金运用现状	25
第一节 国内保险公司资金的运用结构	25
第二节 国内保险资金运用的监管情况	27
第三节 国内保险资金运用的组织模式	28
第五章 国内外保险资金运用的比较研究	33
第一节 国内外保险资金运用结构比较	33

第二节 国内外保险资金运用监管比较	34
第三节 国内外保险资金运用规模比较	35
第四节 国内外保险资金运用的组织模式比较	36
第五节 国内外保险资金运用收益比较	38
第六章 国内保险资金运用存在的主要问题	41
第一节 金融市场不完善，投资工具缺乏	41
第二节 保险资金投资监管能力有待提高	43
第三节 保险资金运用结构不合理	45
第四节 保险公司自身管理	46
第七章 加强国内保险资金运用管理的分析建议	48
第一节 建立专业化保险资产管理机构	48
第二节 加强对保险公司偿付能力的监管	49
第三节 强化保险资金运用的风险意识与健全风险管控体系	51
第四节 拓宽国内保险资金投资渠道	52
第八章 提高国内保险资金运用效率的专项建议	55
第一节 保单贷款现状	55
第二节 保单贷款潜在发展空间	58
第三节 保单贷款成本收益情况分析	62
第四节 保单贷款需改善环节与发展建议	65
总 结	67
参考文献	68

CONTENTS

Chapter 1 Introductions	1
1.1 The background of investigation	1
1.2 The significance of investigation	2
1.3 The structure of investigation	3
1.4 The method of investigation	4
Chapter 2 The summarize of insurance fund application	5
2.1 The significance of insurance investment to civil economy	5
2.2 The significance of insurance investment to insurance management	7
2.3 The correlative theory of insurance fund application	8
Chapter 3 The present conditions of insurance fund application in developed country or region	10
3.1 The summarize of insurance investment in foreign	10
3.2 The fund application of American insurance	12
3.3 The fund application of Japanese insurance	16
3.4 The fund application of British insurance	17
3.5 The fund application of Korean insurance	21
3.6 The fund application of Taiwanese region insurance	22
Chapter 4 The present conditions of Chinese insurance fund application	25
4.1 The structure of fund application in domestic insurance company	25
4.2 The supervisory instance of domestic insurance fund application	27
4.3 The organization patterns of domestic insurance fund application	28
Chapter 5 Comparison and investigation investment fund application in home and abroad	33
5.1 The comparison in home and abroad insurance fund application structure	33
5.2 The comparison in home and abroad insurance fund application supervision	34

5.3 The comparison in home and abroad insurance fund application scale	35
5.4 The comparison in home and abroad insurance fund application patterns	36
5.5 The comparison in home and abroad insurance fund application earnings.....	38
Chapter 6 The primary problem of domestic insurance fund application	41
6.1 Deficient capital market development and immature investment tool	41
6.2 Inefficient supervision on insurance investment.....	43
6.3 Irrational capital application portfolio	45
6.4 Insurance company's internal problem	46
Chapter 7 The analytic suggestions of strengthening domestic insurance fund application management	48
7.1 Establish the professional insurance capital management institution .	48
7.2 Strengthen the supervision of insurance solvency.....	49
7.3 Intensify the risk consciousness of insurance capital application and complete the management system of risk control	51
7.4 Enlarge the channels of insurance capital investment.....	52
Chapter 8 The special suggestions of advancing domestic insurance fund application efficiency	55
8.1 The present conditions of Policy Loan	55
8.2 The potential developmental space of Policy Loan	58
8.3 The cost-benefit suggestions of Policy Loan	62
8.4 The ameliorative tache and developmental suggestions of Policy Loan	65
Conclusion	67
References	68

第一章 序言

第一节 研究的背景

自 1980 年恢复保险业务以来，国内的保险业在供给主体、市场规模、资产总额、中介机构、业务拓展和产品创新等方面都取得了长足的发展，保费每年双位数递增，保险资金逐步发挥了对中国社会与金融市场的重要作用。同时，中国人民银行连续 8 次降息，国内保险公司新增保单利差收益倒挂，资金存在严重的利差损失问题。

从国外保险业经营趋势来看，直接业务承保利润普遍下降，甚至亏损，保险资金运用已成为保险经营中不可或缺的重要环节。目前，国内对于保险资金运用的重要性认识，在理论上并无异议且达成共识，但现行法规对此仍实行严格的管理，2003 年 1 月 1 日施行的新《中华人民共和国保险法》(简称《保险法》)明确规定：“保险公司的资金运用，限于在银行存款、买卖政府债券、金融债券和国务院规定的其他资金运用形式。”以及“保险公司的资金不得用于设立证券经营机构，不得用于设立保险业以外的企业。”在二十世纪 90 年代中期政府加强宏观调控，整顿金融秩序的背景下，《保险法》的规定有其合理性，也必然侧重于资金运用的安全性，而对其收益性较为慎重，但对于目前的市场状况而言就有一定的局限性，会使保险公司不能有效地吸收风险、管理风险，并从中获得收益，而只能被动地回避风险，其结果是形成严重的风险累计循环效应。

国内有关保险资金运用政策的改革一直在进行之中。1998 年 10 月，中国人民银行批准保险公司加入全国同业拆借市场；1999 年 7 月，中国保险监督管理委员会(简称保监会)批准保险公司在国务院批复的额度内购买信用评级在 AA+ 以上的中央企业债券，并可对在沪、深交易所上市的债券进行交易；1999 年 8 月，保监会批准保险公司在全国银行间同业拆借市场办

理债券回购业务；1999年10月，中国证券监督管理委员会(简称证监会)和保监会宣布，经国务院批准，保险资金可以通过购买证券投资基金间接进入证券市场；2005年2月23日证监会与保监会联合发文出台相关配套措施允许保险资金有限额直接投资股票市场^{[1] (P1)}。

尽管国内保险资金运用政策在过去几年中发生了很大变化，但改革任务还未完成，仍有一系列问题需要进一步研究，比如保险资金运用的监管重点，保险公司投资的管理模式以及保险投资渠道扩展等问题。

第二节 研究的意义

在中国经济的转轨时期，随着中国加入世贸组织、金融改革的深入发展，及新《保险法》的实施，中国保险资金的运用又一次引起国内外的广泛关注。从宏观的角度来看，现代保险业正朝向经济补偿，资金融通与社会管理的方向发展，这其中资金融通功能为另外的两项宏观功能的执行起着有力的作用；而从微观主体——保险公司而言，按照保险费率厘定的基本原理： $\text{保险费} = \text{纯保费} + \text{附加保费} - \text{资金运用收益}$ ，在保险业务中，追求资金运用的收益致使不少保险公司对其保险产品的定价低于预期水平。保险公司希望通过预期资金运用的收益来弥补保险业务的损失，从而降低保险费率，扩大保险保障需求。这反映的是国际保险业新的经营理念——实际现金流承保，即为吸引新业务而以直接承保业务亏损的方式制定保险产品价格，同时以资金运用收益抵补承保损失。可见，在现代保险业，资金运用业务和保险业务具有同等重要的地位。而国内保险公司在最近二十年的发展历史中，明显存在着重保费规模，轻资金运用的倾向。现代保险业的新趋势无疑对国内保险业的传统管理经营模式提出新的、更高的要求。保险资金的运用是国内保险业发展过程中一个不得不面对的问题，并对国内的保险监管也提出了挑战。因此，与国外保险业就保险资金运用的规模、结构、收益、管理模式、监管等等方面进行全方位的比较，探讨国内保险资金运用

的存在问题并进行具体分析与提出有效建议无疑是一个既有一定的现实意义又有一定理论意义的课题。

第三节 论文的结构

本论文共分八部分：

一、序言

本章主要叙述了保险资金运用问题研究的背景、意义与结构。

二、保险资金运用概述

本章主要叙述了保险投资对国民经济的意义以及保险投资对保险经营的意义。

三、发达国家或地区的保险资金运用现状

本章论述了保险业发达国家和地区的保险资金投资状况，包括投资渠道、先进投资管理体制以及监管模式。

四、国内保险资金运用状况

本章主要从投资结构、监管情况以及投资组织模式等方面论述了国内的保险资金运用的现状，指出了国内保险资金运用体制改革的需要。

五、国内外保险资金运用的比较研究

本章通过对国内外保险资金运用结构、保险资金运用监管、保险资金运用规模、保险资金运用模式以及保险资金运用收益进行比较研究，为分析国内保险资金运用存在的主要问题与解决意见提供依据。

六、国内保险资金运用存在的主要问题

通过国内外保险资金运用的比较研究，本文从保险公司角度出发认为保险资金运用无论从投资渠道与监管方式以及保险公司自身管理模式，都存在以下问题：1、金融市场不完善，投资工具缺乏；2、保险资金投资监管能力有待提高；3、保险资金运用的结构不合理；4、保险公司本身问题。

七、加强国内保险资金运用管理的分析建议

通过前面的分析与比较,借鉴发达国家保险资金投资的经验,本文进一步提出了提高中国保险资金运用效率的建议对策:1、建立专业化保险资产管理机构;2、加强对保险公司偿付能力的监管;3、强化保险资金运用的风险意识与健全风险管控体系;4、拓宽国内保险资金投资渠道。

八、加强国内保险资金运用管理的专项建议

针对保险资金运用方向和方式,本着提高国内保险资金运用效率的原则,本文重点分析了发展保单贷款的意义与作用以及前景,提出了大力发展保单贷款的专项建议。

第四节 研究的方法

本论文以保险公司资金运用为研究对象,收集了大量的资料与数据,涉及大量的相关理论和知识,采用的研究方法有:1、实证分析法。本文借鉴国内外有关保险资金运用发展的资料与数据,力求以事实为依据,数据揭示问题本质。2、跨学科研究法。本文以保险资金运用为研究对象,同时加入宏观管理的、微观经济的、金融学等管理理论,研究保险资金运用的本质和发展问题,有助于对保险资金运用的一些基础性同时又是前瞻性问题有更加深刻的认识。3、比较研究法。本文横向比较了国外部分发达国家和发展中国家具有一定代表性的保险资金运用的状况和监管特点,分析国内保险资金运用存在的问题,借鉴它们的成功经验和研究成果,提出有效建议,建立有益启示。

第二章 保险资金运用概述

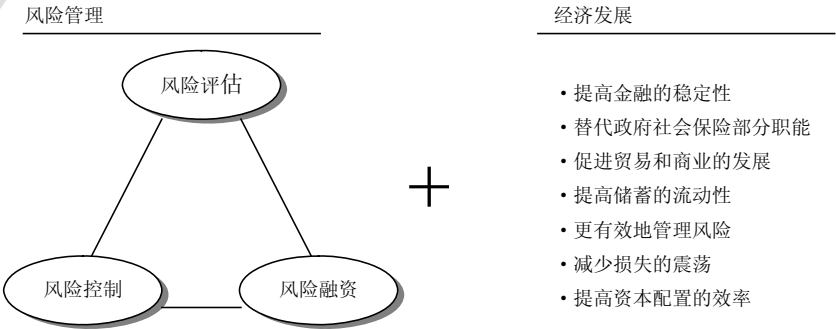
第一节 保险投资对国民经济的意义

保险经营对于国民经济具有非常重要的意义，其中保险投资又是促进国民经济健康稳定发展的重要因素。

一、保险经营对国民经济的作用

保险经营对国民经济的作用巨大，保险公司具有其他金融机构不可替代的重要作用。除了对于某个单位有分散风险、消减损失的职能外，保险公司在宏观上还有四大功能：一是承担国家财政后备范围以外的损失补偿；二是聚集资金，支持国民经济发展；三是增加对人类生命财产的安全保障；四是为社会再生产的各个环节提供经济保障，防止因某个环节的突然断裂而破坏整个社会经济的平衡运行^{[2] (P17)}。总体来讲，保险经营一是可以通过其特有的风险评估、风险控制和风险融资功能，保障国民经济的平衡运作；另一方面的重要作用，则是通过其保险投资，促进国民经济的发展。（见图 2—1）^{[3] (P65)}

图 2—1：保险经营对国民经济的意义



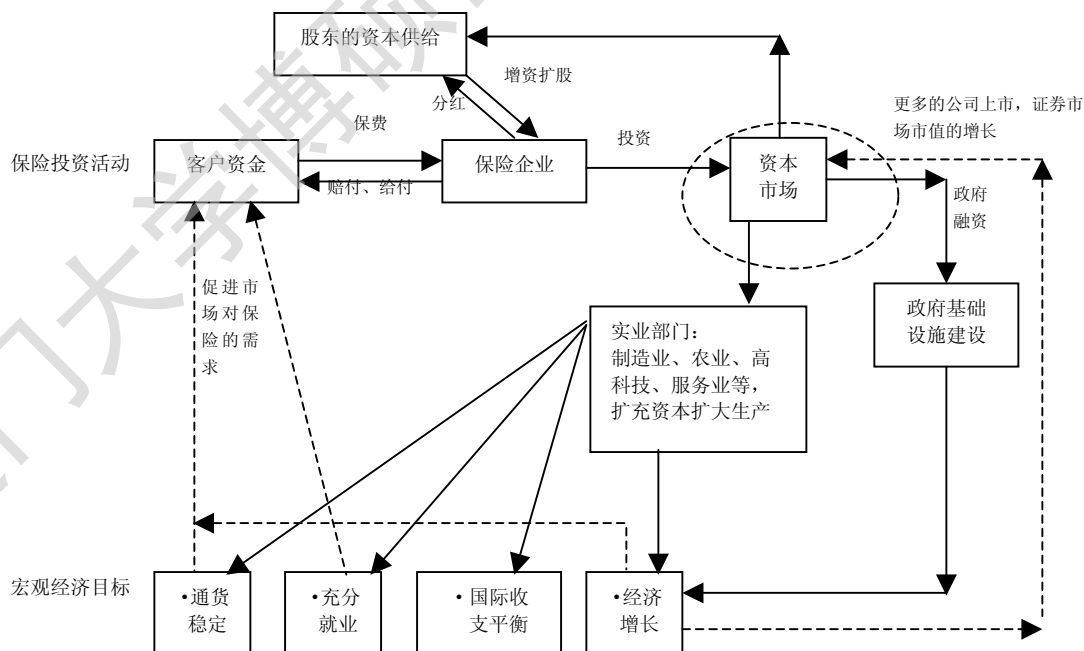
资料来源：Harold D. Skipper，Jr.，1998，International Risk and Insurance: An Environmental-Managerial Approach，Irwin/McGraw-Hill，pp.65，pp.636.

二、保险投资对国民经济的作用

保险投资对国民经济发展的促进作用表现在两个方面，一是提高储蓄向投资转化的规模，二是提高储蓄向投资转化的效率，两方面相加总，即：通过促进金融深化促进国民经济的健康稳定发展^{[4] (P87)}。

客户的资金（包括企业的保险计划支出和居民的个人储蓄部分）用于购买保险产品，一方面将风险部分地转移到保险企业，另一方面也把这部分资金投资所可能产生的经济效益转移到保险企业。保险企业利用这部分资金，通过保险投资的形式进入投资领域，主要是进入资本市场，成为“资本市场的重要参与者，也是最有实力的机构投资者”^{[5] (P20)}。保险资金通过资本市场再作用于实物生产部门或实际经济领域，从而最终促进国民经济实现经济增长、充分就业、通货稳定和国际收支平衡的目标。（见图 2—2）

图 2—2：保险投资对国民经济的作用



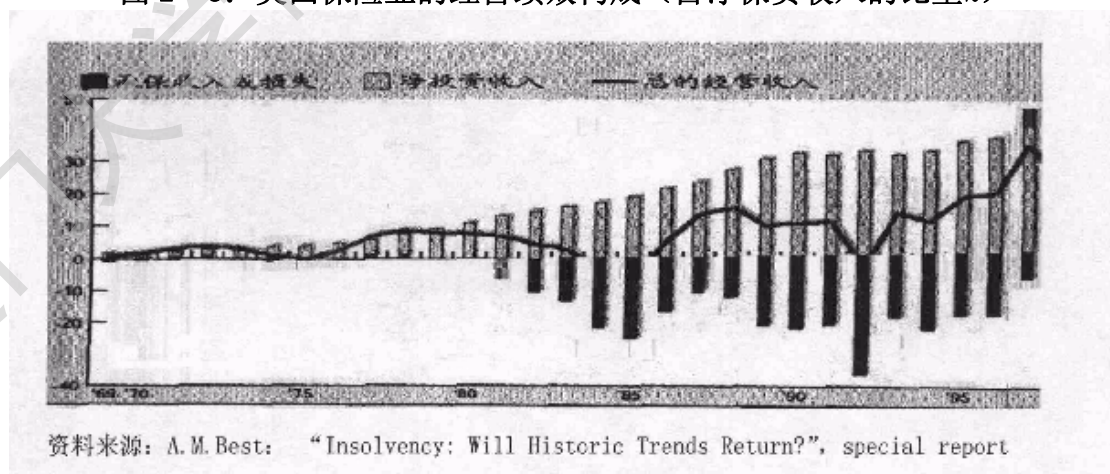
第二节 保险投资对保险经营的意义

保险投资是保险企业经营绩效的关键决定因素,也是保险企业价值创造的主要力量。美国摩根·士丹利的著名投资银行专家保罗(Paul M. Theil)曾经说,“投资是保险行业的核心业务,没有投资等于是没有保险业。保险业的主要存在目标是风险转移,保费是风险转移的价格,但由于市场竞争,使得这个价格往往是不够支付转移的成本。所以,没有保险资金运用,整个保险行业的经营是不能维持下去的^{[6] (P13)}。

一、保险投资决定保险经营的绩效

由于保险市场竞争的日趋激烈和全球承保力量的过剩,保险企业的承保利润已经非常微薄,承保亏损普遍存在,这更使得保险投资成为保险企业经营的生命线。美国保险业的经营绩效构成充分证明了这一点,承保业务自 1979 年以来连续 20 年亏损,保险企业的收入主要是靠投资收益,并弥补承保亏损带来的损失(见图 2—3)^{[7] (P71-73)}。

图 2—3: 美国保险业的经营绩效构成(占净保费收入的比重%)



二、保险投资对保险企业价值创造的作用

保险投资对于保险企业的价值具有非常重要的作用。例如,以一家保费收入在 100 至 150 亿美元的美国保险企业为例,要使该企业的价值(未上

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库